投资策略研究

【粤开策略解盘】美股重挫为何不改 A 股强势-0612

2020 年 06 月 12 日

分析师：康崇利
执业编号：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

分析师：谭韫珲
执业编号：S0300519090001
电话：010-66235716
邮箱：tanwenhui@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】两方面布局确定性行情-0608》2020-06-08

《【粤开策略解盘】如何看待美股的强势反弹-0609》2020-06-09

《【粤开策略】蛟龙起久蛰，牛市蓄力时——A 股 2020 年中期投资策略》2020-06-11

《【粤开策略深度报告】四维度把握下半年行业配置方向》2020-06-11

《【粤开策略解盘】如看待大盘的冲高回落-0611》2020-06-11

投资要点

市场解盘：美股重挫不改 A 股强势

在纳指刚刚创出历史新高不久，美股隔夜迎来了一次重挫，时间恰巧与上次美股重挫相隔一个整月。前一轮重挫后纳指涨幅约超 15%，表现出了较强的韧性。年初以来美股受卫生事件影响，经历了多次熔断暴跌，随着风险逐步释放以及政策救助、失业率数据好转等利多因素，美股的反弹还是较为强劲的。纳指的上行基本在 20 日均线上方持续获得支撑，**此次重新回踩此位置是技术面的正常修复，诱发重挫的因素主要则是由于市场担忧疫情的二次扰动。**

反观 A 股周五的走势再度显示出韧性及独立性，涨停股超 70 家，在外围重挫之际，A 股人气不减。早盘三大股指虽集体低开，在游戏传媒、医药等板块的快速拉升下，创业板指率先收红，随后券商股承接发力，免税、餐饮、旅游等个股午后表现强势，最终仅沪指微跌，其余板块均以红盘报收。消息面上，中国国旅日前表示正式更名中旅中免以突出免税业务。叠加休闲旅游板块相较其他板块而言前期涨幅较少，估值处于相对低位，龙头股的爆发带动了整个板块的集体井喷。

近年来，我国的资本市场对外开放呈加快推进的态势。近期多家上市公司拟在伦敦发行 GDR，这也标志着沪伦通在公共卫生事件后的重启。A 股跨境转换的开启，是我国资本市场完善全球融资的重要一步，有利于提升了 A 股在国际上的影响力，促进优质企业全球融资。同时，渠道的拓宽有利于吸引外资流入 A 股，加速倒逼我国资本市场改革，促进 A 股开启“长牛”之途。

大势研判：择优配置业绩确定性高的板块

我们认为当前影响市场节奏的因素主要由以下几方面构成：

1、卫生事件的有效控制；

2、疫苗研发的进程；

3、经济修复的预期；

4、有效的政策组合拳；

5、市场情绪的稳定。

目前以上这些因素仍在有序推进且有效中，所以我们不用过于担忧美股的二度探底对市场的杀伤力。**外围因素若引发回调，反而是新发基金逢低结构性参与核心资产的机会。下半年进入到全年业绩检验阶段，投资者更应该回归到上市公司的基本面中，择优配置业绩确定性高的板块。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

谭韫珲，新南威尔士大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300519090001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com